

## 股指衍生品日度评价

2024年2月28日

期货交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

宏观金融团队

分析师：

王娜

从业资格号：F3055965

投资咨询号：Z0001999

黎伟

从业资格号：F0300172

投资咨询号：Z0011568

项麒睿

从业资格号：F03124488

投资咨询号：Z0019956

相关报告

## ❖ 观点及策略

**股指期货：**2月28日，今日四大股指集体下跌，两市超5000只个股下跌，北向资金净买入13.4亿元，全市场成交13716亿元，沪深两市成交额13567亿元。盘面上，农业大金融板块涨幅居前，消费电子、机器人板块跌幅居前，微盘股午后走低，中证1000指数跌超4%。IC和IM股指期货合约（2403）较现货指数分别贴水0.17%和0.67%，IH和IF股指期货合约（2403）较现货指数分别升水0.15%和0.19%。今日市场分歧严重，成交额大幅放量，两市全天成交额较昨日增加3666亿元，市场短期面临震荡，主要原因是市场前期积累了较大的涨幅，同时经济基本面数据处于发布空白期，难以支撑市场继续维持大幅反弹趋势，需关注后续经济数据发布情况。今日北向资金逆势净买入，外资近期大幅快速回流A股市场，表现出外资积极布局意愿。当前A股市场估值、资产比价指标依然在相对理想性价比区间，但经过近两周持续上涨，市场存在调整预期，但近期维护资本市场政策频出，市场整体调整幅度有限。策略上，方向性交易者建议待市场确认企稳后谨慎偏多为主。

**股指期货期权：**2月28日，各期权隐含波动率整体变动不大，当前IO、HO和MO隐波均值分别在19.57%、19.5%和37.89%左右，与30日历史波动率相比分别溢价0.12个百分点、0.15个百分点和-10个百分点，隐波溢价处于历史中低水平，各期权估值整体不高。看涨看跌隐波差值上，IO和HO期权出现明显回升，其并未因指数的下行产生明显恐慌情绪。持仓PCR值上，IO期权存在小幅逆势回升迹象，站在卖方角度预计后期指数继续回落空间整体不大。持仓量分布上看，行权价3500点至3600点区域IO看涨期权持仓依旧十分密集，预计沪深300指数短期该区域压力仍是偏大的。策略上，建议持股投资者择机利用IO虚值看涨期权卖方备兑增收为主。

## ❖ 重要信息

1、 中国央行今日开展 3240 亿元 7 天期逆回购操作，利率与此前持平。因今日有 490 亿元 7 天期逆回购到期，因此当日实现净投放 2750 亿元。

2、 2 月 1-25 日，乘用车市场零售数同比下降 25%，较上月同期下降 43%，今年以来累计零售数同比增长 19%。

3、 北京今年的保障性租赁住房用地供应，重点围绕“十四五”时期租赁住房筹集目标和北京城市总体规划实施进度，以及“一核一主一副、两轴多点一区”圈层间非首都功能疏解和梯次承接要求，更加注重空间供需结构的优化引导。

## 第一部分 主要指标概况

代码	指标	最新值	涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)	近1个月涨跌幅 (%)	近3个月涨跌幅 (%)	近6个月涨跌幅 (%)	市盈率	分位数 (5年, %)
主要现货指数	上证指数	2957.85	-1.91	-0.57	1.64	-2.44	-3.47	12.67	25.23
	深证成指	9047.10	-2.40	-5.01	3.25	-7.55	-10.69	20.05	2.47
	创业板指	1748.97	-2.51	-7.53	3.95	-9.20	-14.28	26.66	2.89
	上证50	2385.61	-0.81	2.56	3.08	0.63	-4.01	9.82	41.71
	沪深300	3450.26	-1.27	0.56	3.49	-1.76	-6.98	11.27	12.45
	中证500	5184.05	-2.33	-4.52	3.12	-6.87	-7.12	21.05	21.35
	中证1000	5152.05	-4.49	-12.49	-2.23	-15.70	-12.37	31.20	21.93
	合约	最新值	涨跌幅 (%)	期现价差	变动	近一年分位数 (%)	成交量	持仓量	成交持仓比
沪深300指数期货	IF2403	3456.80	-0.78	6.54	3.93	76.40	85430	131564	0.65
	IF2404	3456.80	-0.64	6.54	8.33	50.90			
	IF2406	3437.00	-0.82	-13.26	1.73	25.80			
	IF2409	3401.80	-0.89	-48.46	1.53	12.50			
上证50指数期货	IH2403	2389.20	-0.42	3.59	2.85	61.10	137593	270105	0.51
	IH2404	2387.80	-0.41	2.19	3.45	37.20			
	IH2406	2374.40	-0.50	-11.21	1.05	25.40			
	IH2409	2346.40	-0.60	-39.21	-0.15	5.40			
中证500指数期货	IC2403	5175.20	-1.89	-8.85	-8.84	39.60	163503	287563	0.57
	IC2404	5158.00	-1.75	-26.05	-5.24	34.90			
	IC2406	5098.60	-1.83	-85.45	-7.84	15.60			
	IC2409	5031.00	-1.87	-153.05	-8.64	16.80			
中证1000指数期货	IM2403	5117.60	-4.33	-34.45	-26.42	12.90	294241	302675	0.97
	IM2404	5078.60	-4.39	-73.45	-35.22	10.10			
	IM2406	5000.00	-4.45	-152.05	-29.02	7.40			
	IM2409	4910.80	-4.47	-241.25	-25.22	8.20			
		最新值	前值	变动	10%分位	50%分位	90%分位	近一年分位数 (%)	
跨期价差	IF2406-IF2403	-19.80	-17.60	-2.20	-32.60	6.80	29.00	20.80	
	IH2406-IH2403	-14.80	-13.00	-1.80	-27.60	6.80	20.00	17.50	
	IC24066-IC2403	-76.60	-77.60	1.00	-85.60	-38.00	-1.20	17.50	
	IM2406-IM2403	-117.60	-115.00	-2.60	-167.10	-94.90	-47.44	26.80	
跨品种价差	IF2403/IH2403	1.45	1.45	-0.01	1.46	1.49	1.53	7.90	
	IC2403/IF2403	1.50	1.52	-0.02	1.51	1.55	1.58	5.00	
	IC2403/IH2403	2.17	2.21	-0.04	2.24	2.32	2.40	6.60	
	IM2403/IC2403	0.99	1.01	-0.03	0.98	1.07	1.09	12.20	

数据来源：Wind、国联期货研究所

沪深300指数期权					
	I02403				
	标的价格	3450.26	涨跌幅	-1.27%	
期权到期日	2024/3/15		平值行权价	3450	
指标	今日	昨日	涨跌幅	近三年百分位	近一年百分位
隐含波动率	19.57%	20.38%	-0.81%	68.39%	92.86%
30日	19.45%	18.96%	0.48%	75.83%	98.42%
60日	16.84%	16.70%	0.14%	57.97%	99.60%
持仓PCR	63.82%	63.22%	0.59%	24.57%	50.99%
成交PCR	62.14%	66.76%	-4.62%	13.31%	18.97%
看涨看跌隐波差	2.41%	0.14%	2.27%	79.40%	66.80%
IV-HV30	0.12%	1.42%	-1.29%	25.85%	7.03%
偏度	9.80%	2.16%	7.65%	77.43%	56.64%
Call最大持仓行权价	3500				
Put最大持仓行权价	3300				
中证1000指数期权					
	M02403				
	标的价格	5152.05	涨跌幅	-4.49%	
期权到期日	2024/3/15		平值行权价	5200	
指标	今日	昨日	涨跌幅	近三年百分位	近一年百分位
隐含波动率	37.89%	31.66%	6.23%	98.96%	98.42%
30日	47.89%	46.10%	1.79%	99.87%	99.60%
60日	35.55%	34.40%	1.15%	99.74%	99.60%
持仓PCR	65.02%	70.17%	-5.15%	29.38%	43.08%
成交PCR	85.56%	86.22%	-0.66%	40.98%	44.66%
看涨看跌隐波差	-7.42%	-1.60%	-5.82%	12.33%	12.89%
IV-HV30	-10.00%	-14.44%	4.44%	2.31%	3.52%
偏度	-15.48%	-9.49%	-5.99%	40.00%	43.08%
Call最大持仓行权价	6000				
Put最大持仓行权价	5000				

数据来源：Wind、国联期货研究所

## 第二部分 宏观数据日度追踪

图 1：市场利率水平

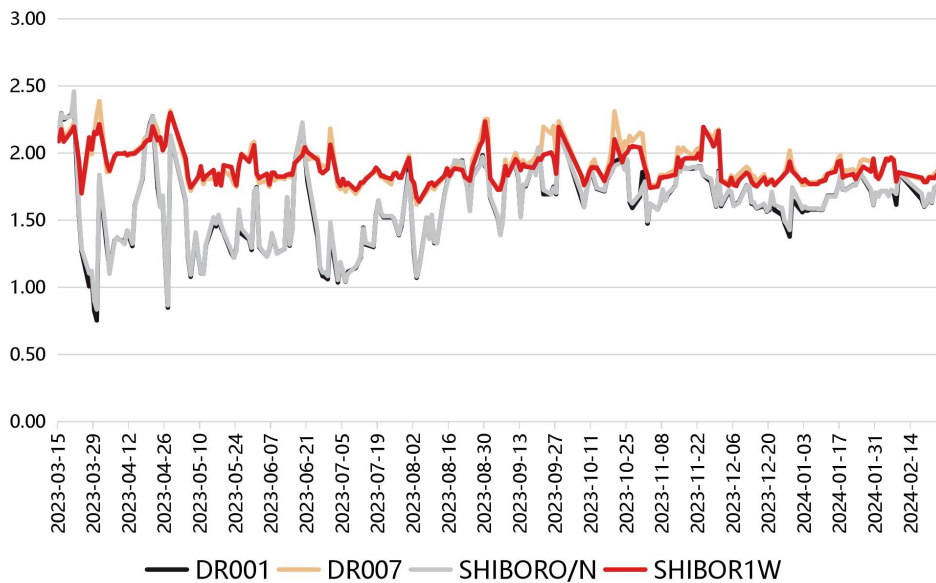


图 2：中美利差

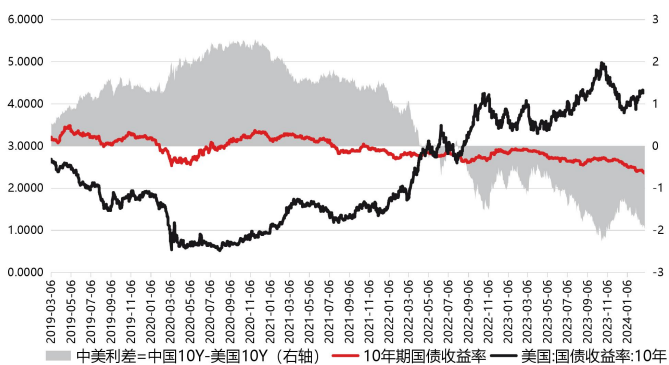
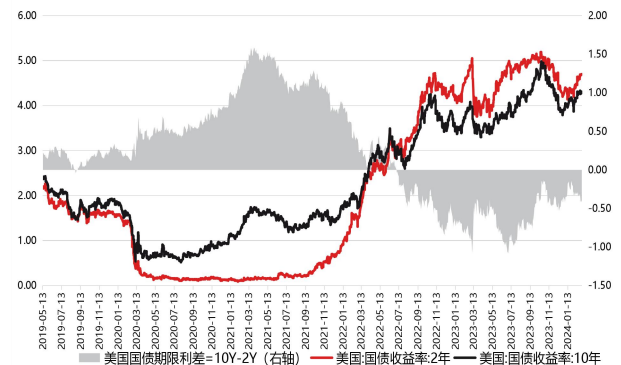


图 3：美国国债期现利差

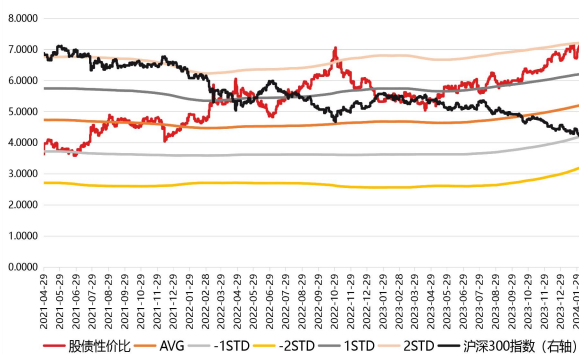


## 第三部分 股指期货数据追踪

图 3：腾落指数



图 4：股债性价比



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 5：行业日度涨跌排名

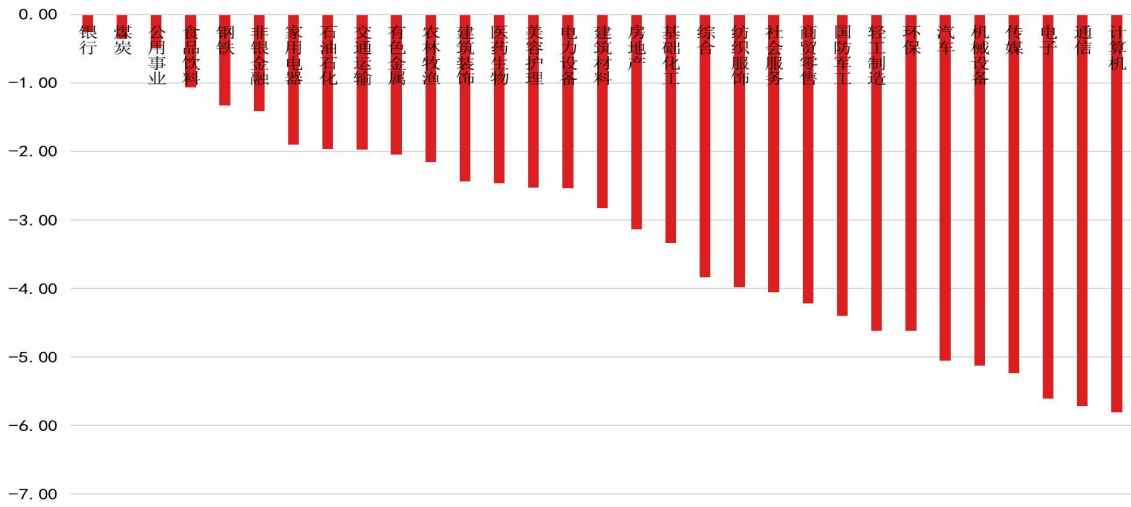


图 6：上证 50 动态市盈率



图 8：中证 500 动态市盈率



图 7：沪深 300 动态市盈率

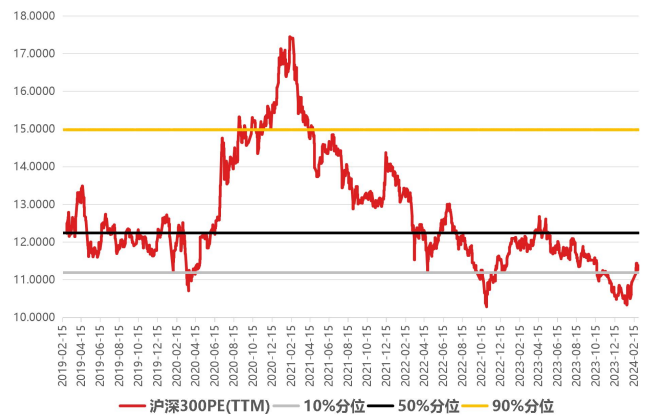
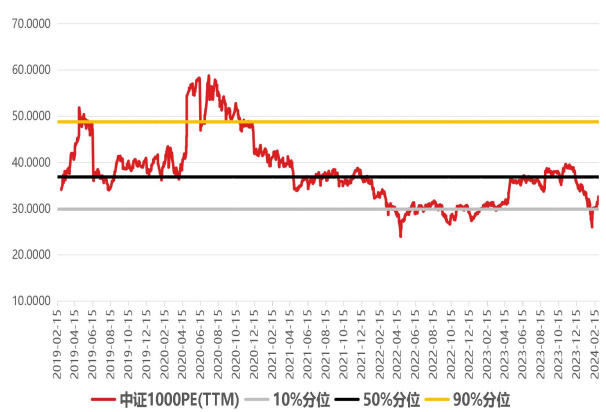


图 9：中证 1000 动态市盈率



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 10: 北向资金当日净流入

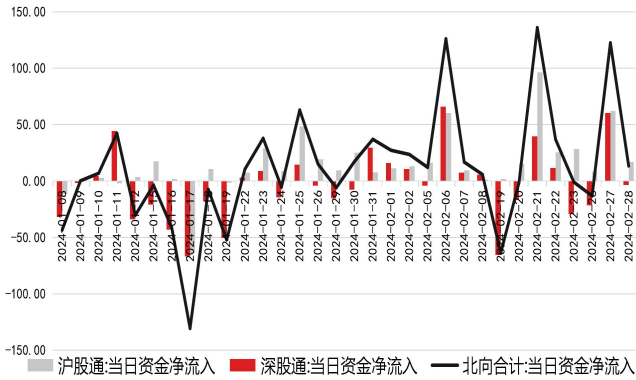


图 11: 近五日两市成交额

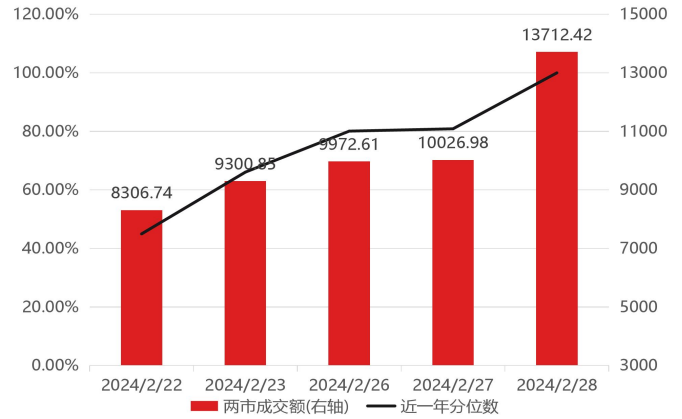


图 12: 融资余额

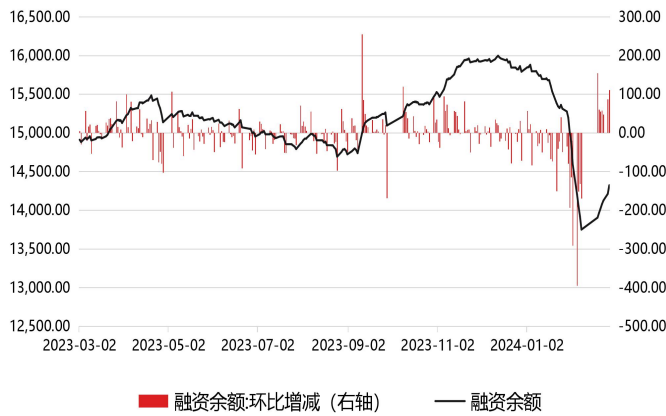


图 13: 融券余额

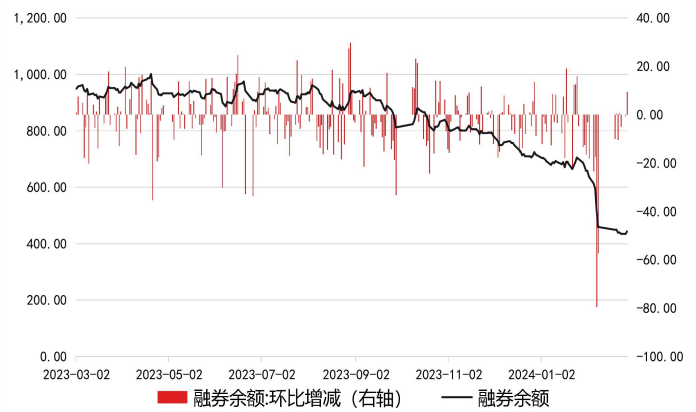


图 14: A 股资金净主动买入额

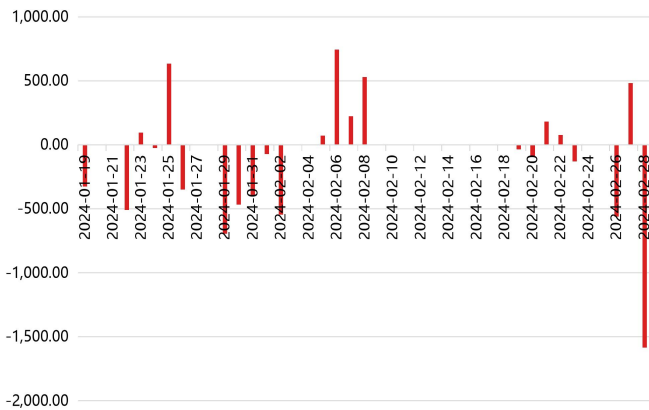
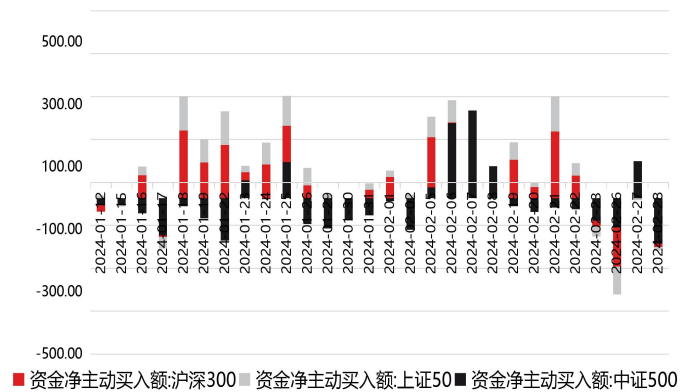


图 15: 各指数资金流入流出



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 16: 上证 50 指数期货成交持仓比

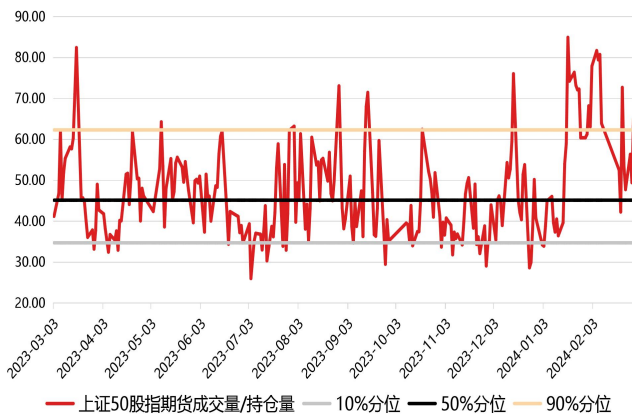


图 17: 沪深 300 指数期货成交持仓比

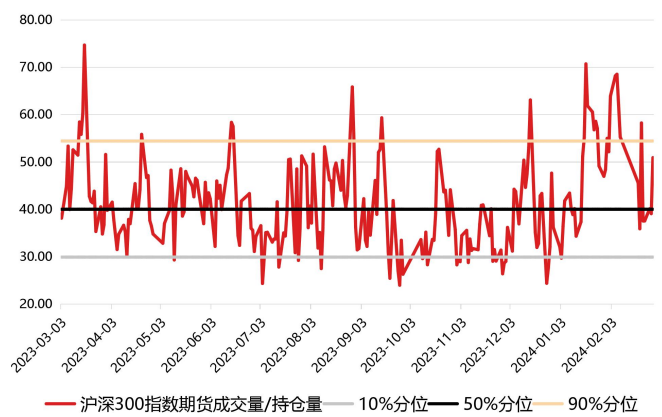


图 18: 中证 500 指数期货成交持仓比

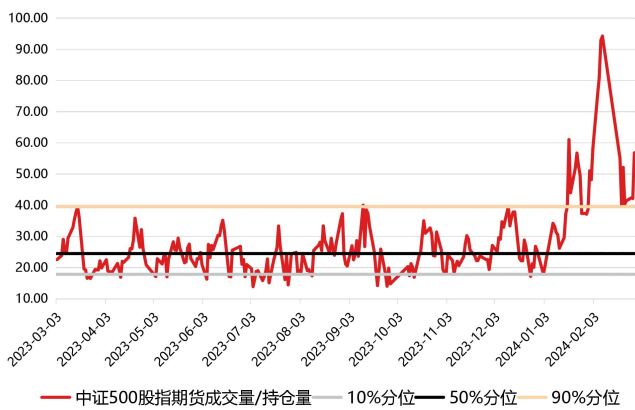


图 19: 中证 1000 指数期货成交持仓比

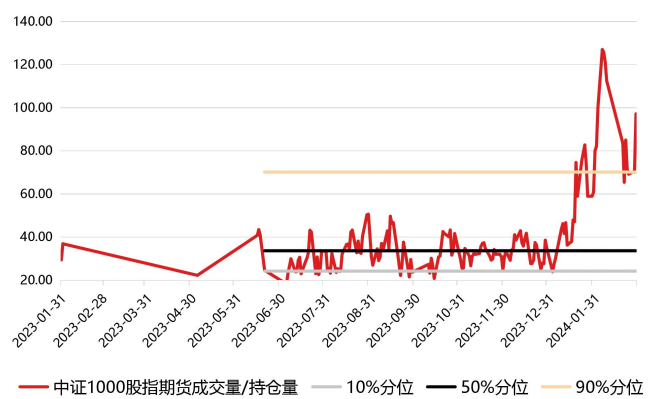


图 20: 沪深 300 指数期货期现价差

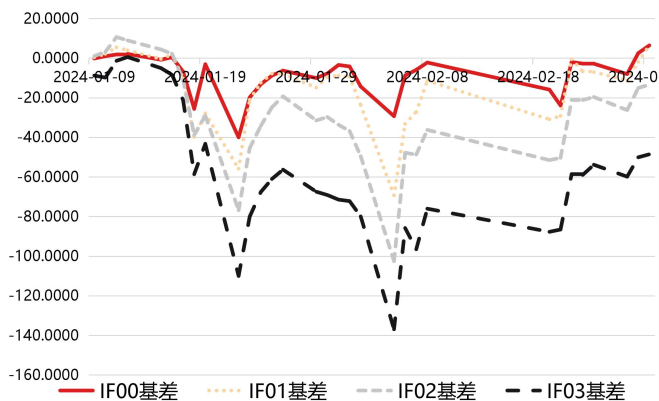
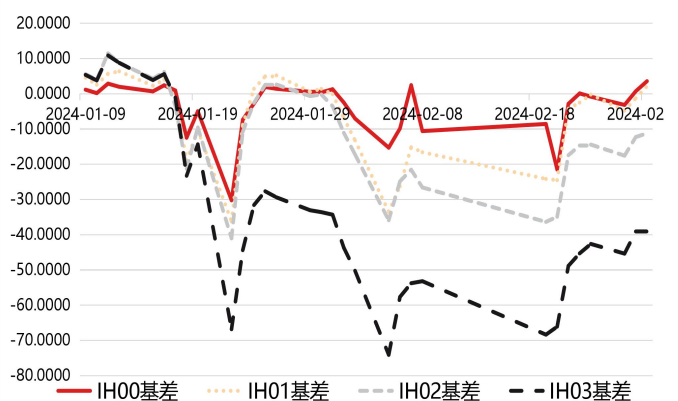


图 21: 上证 50 指数期货期现价差



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 22：中证 500 指数期货期现价差

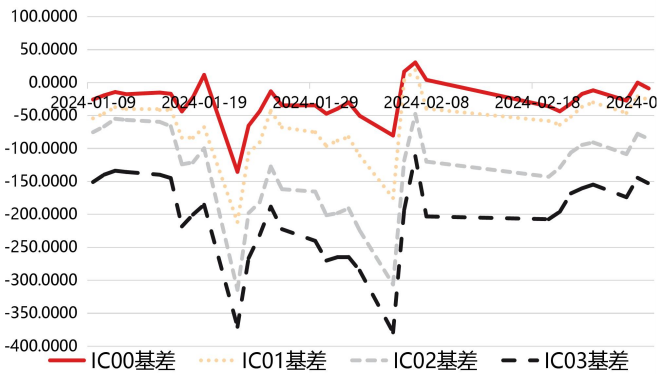


图 23：中证 1000 指数期货期现价差

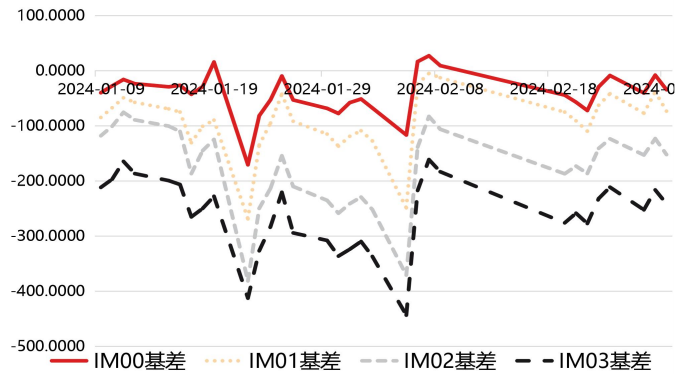


图 24：IF 与 IH 跨品种价差

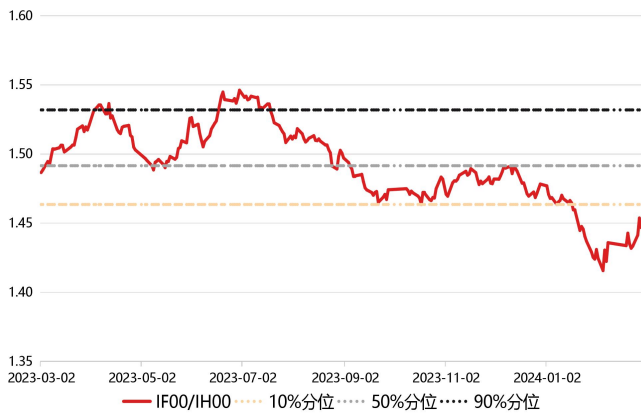


图 25：IC 与 IF 跨品种价差

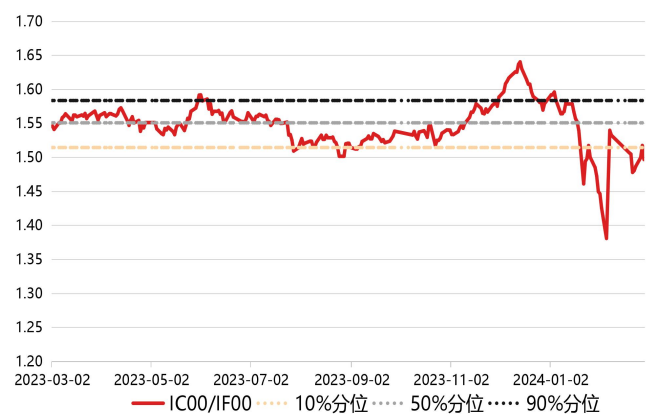


图 26：IM 与 IC 跨品种价差

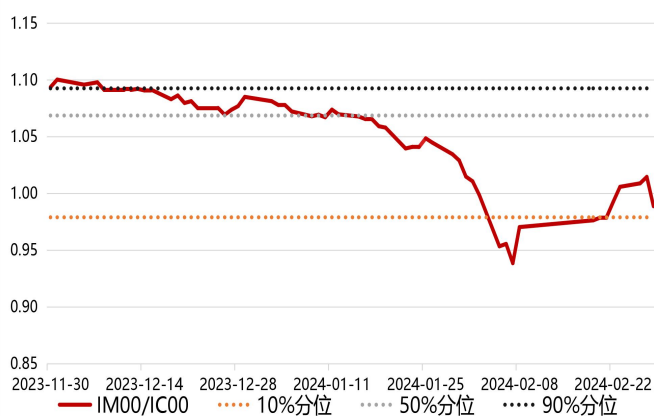
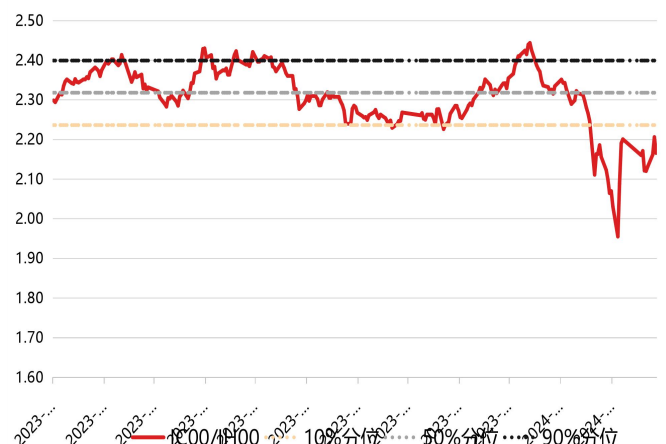


图 27：IC 与 IH 跨品种价差



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 28：上证 50 指数期货跨期价差

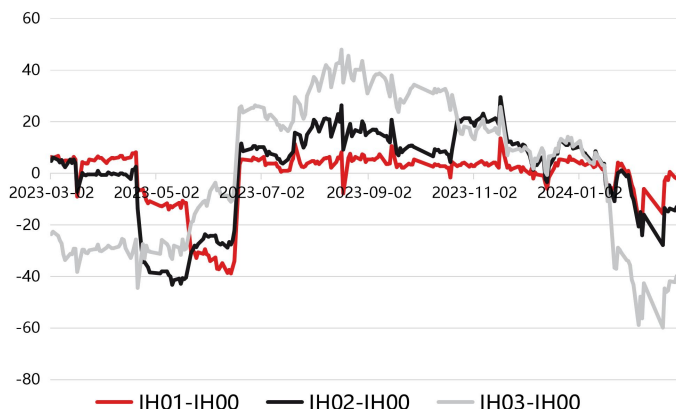


图 29：沪深 300 指数期货跨期价差

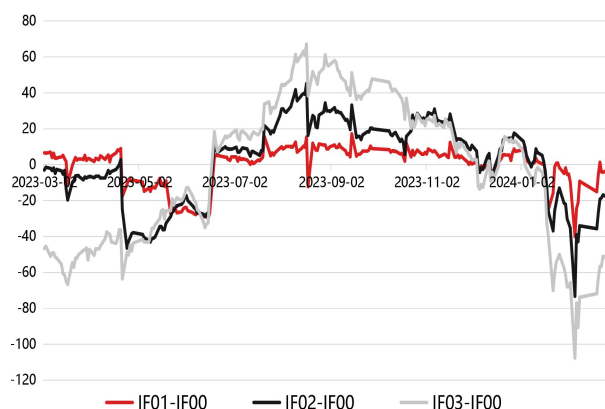


图 30：中证 500 指数期货跨期价差

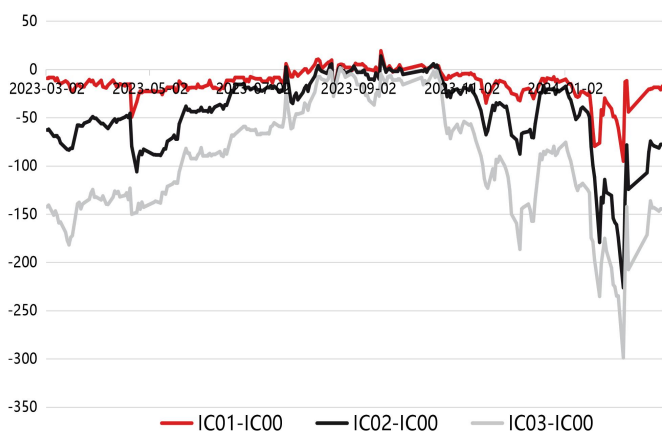
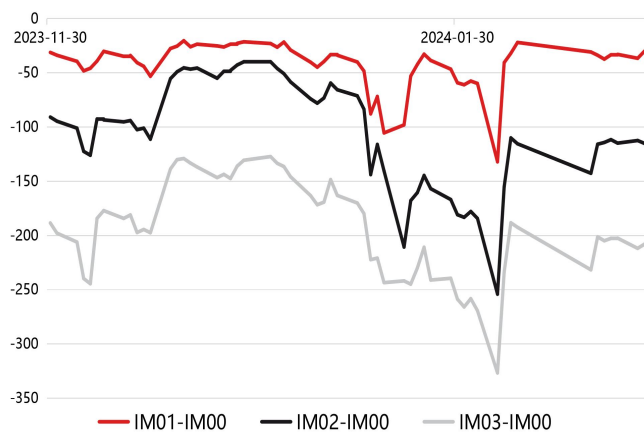


图 31：中证 1000 指数期货跨期价差



数据来源：Wind、国联期货研究所

### 第四部分 股指期权数据追踪

图 32: 沪深 300 指数期权日成交持仓量

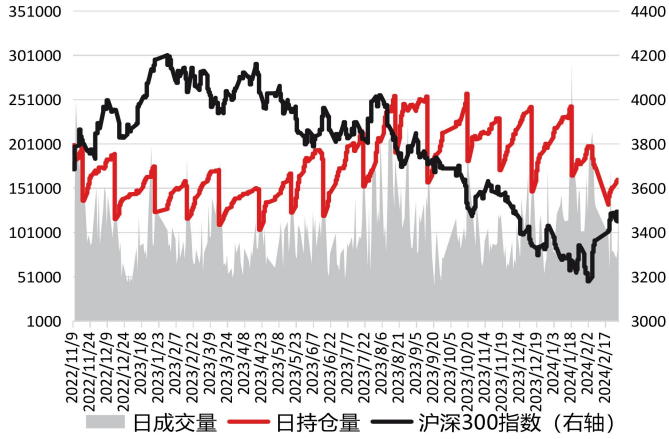


图 33: 中证 1000 指数期权日成交持仓量

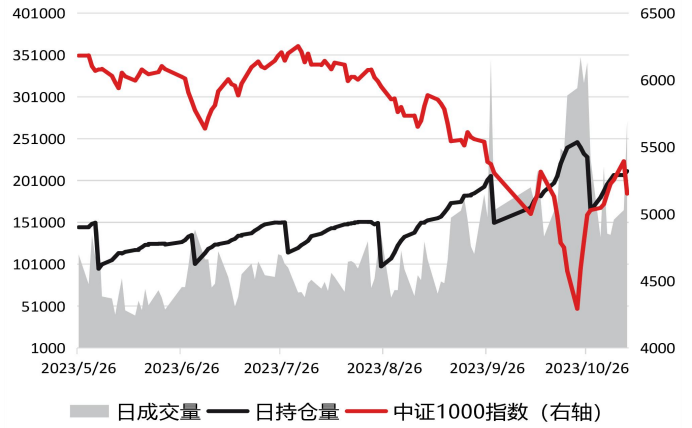


图 34: 沪深 300 指数期权成交量 PCR 值

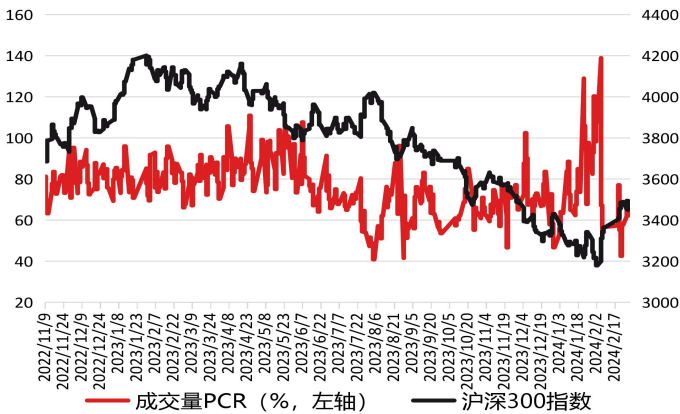


图 35: 中证 1000 指数期权成交量 PCR 值

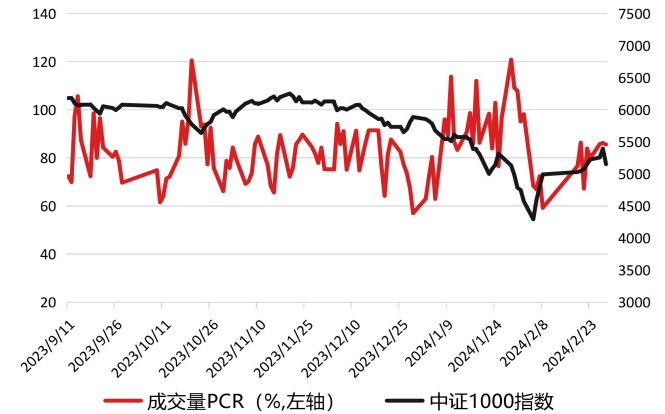


图 36: 沪深 300 指数期权持仓量 PCR 值

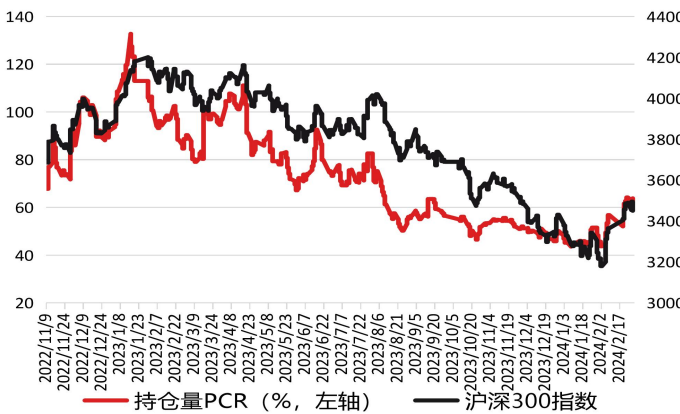
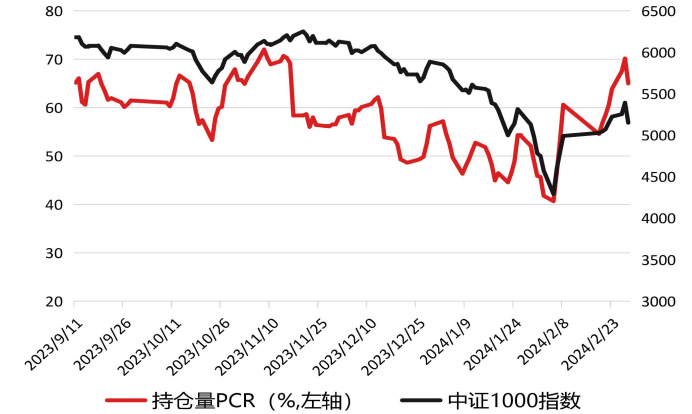


图 37: 中证 1000 指数期权持仓量 PCR 值



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 36: 沪深 300 指数期权持仓量分布

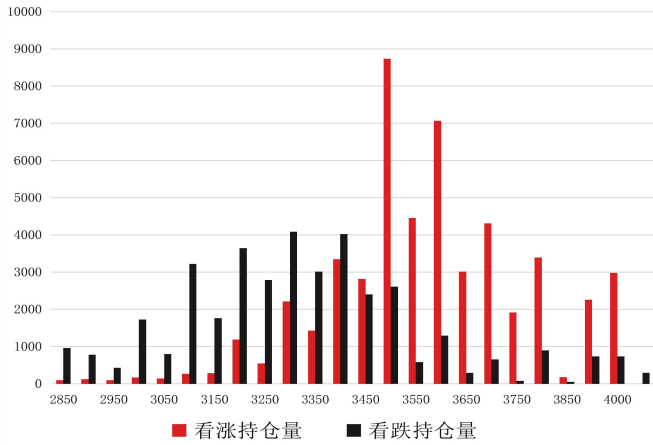


图 37: 中证 1000 指数期权持仓量分布

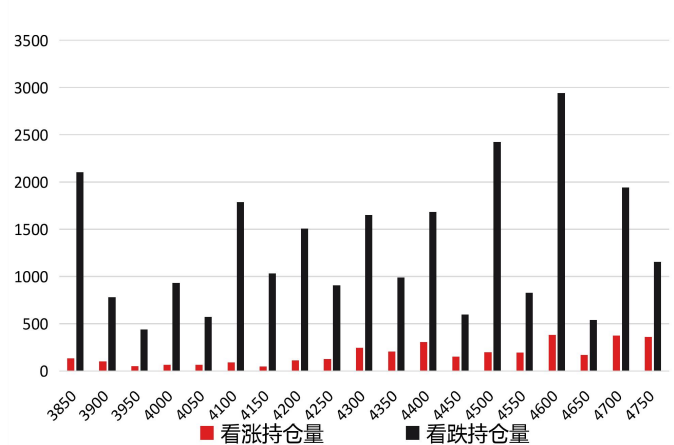


图 38: 沪深 300 指数期权波动率锥

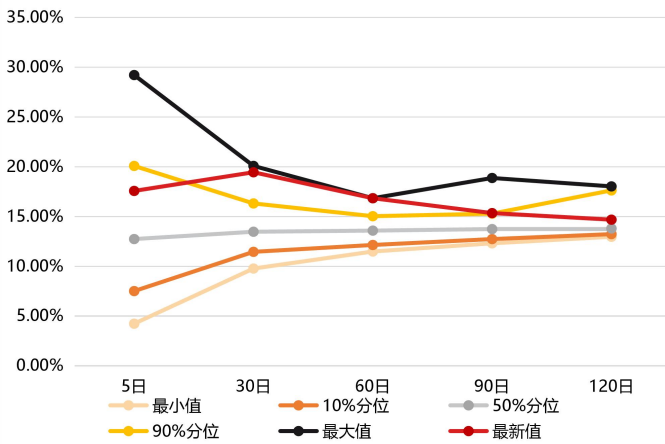


图 39: 中证 1000 指数期权波动率锥

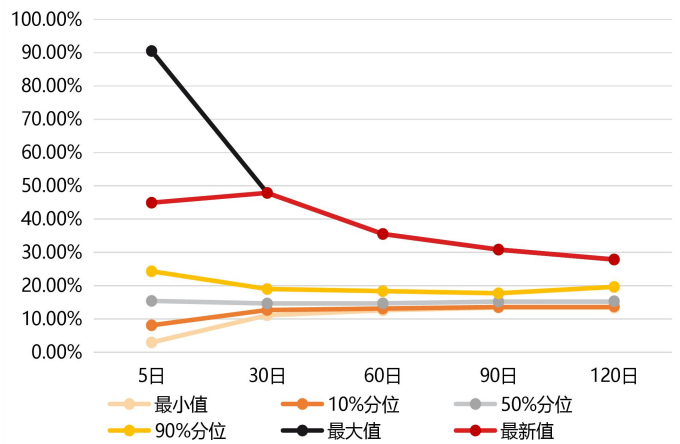


图 40: 沪深 300 指数期权波动率走势

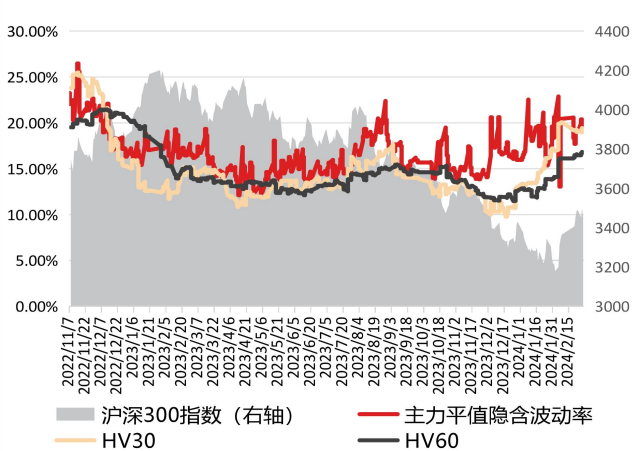
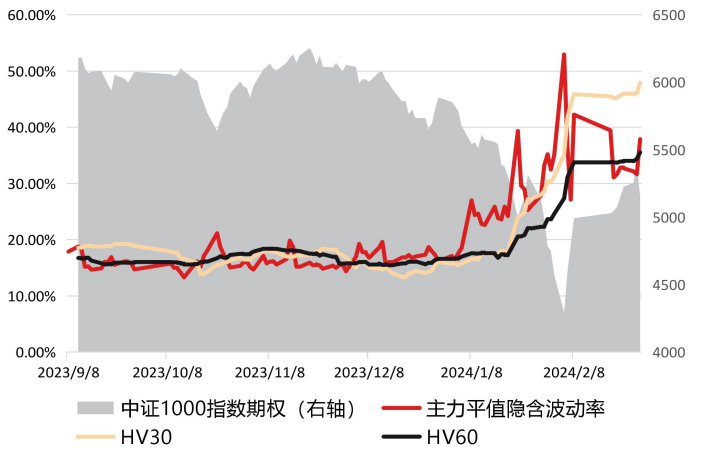


图 41: 中证 1000 指数期权波动率走势



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 42：沪深 300 指数期权隐波折溢价

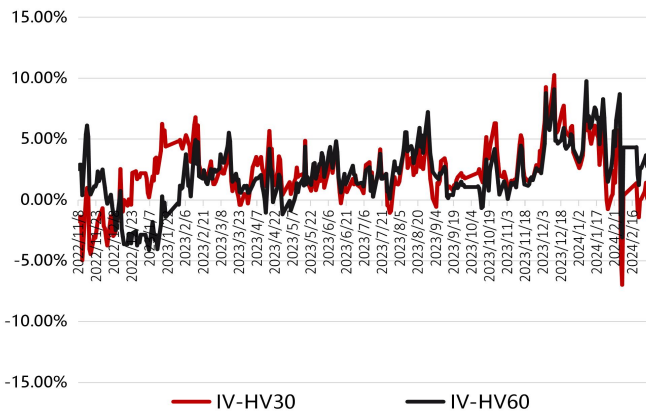


图 43：中证 1000 指数期权隐波折溢价

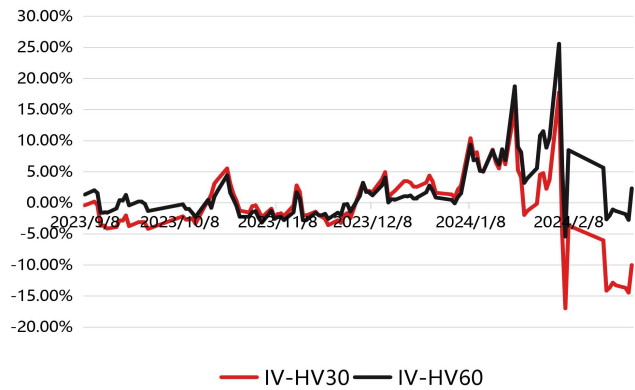


图 44：沪深 300 指数期权看涨看跌隐波差

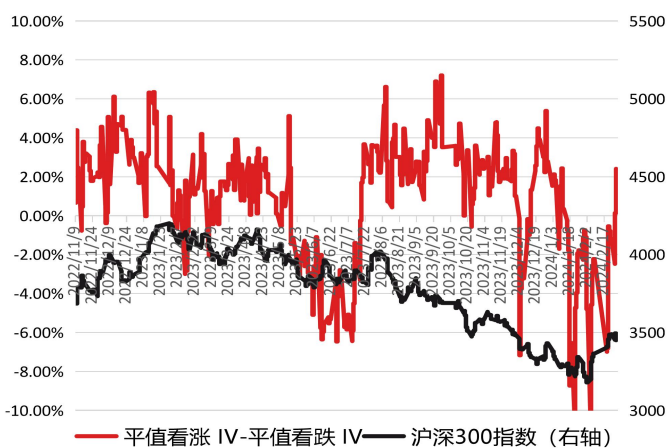


图 45：中证 1000 指数期权看涨看跌隐波差

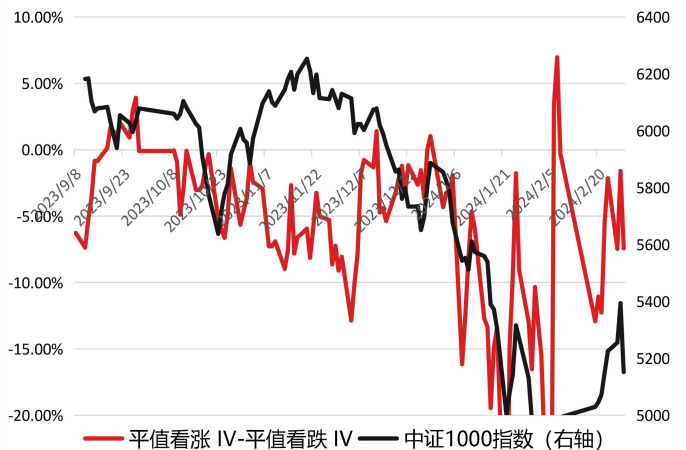


图 46：沪深 300 指数期权波动率微笑

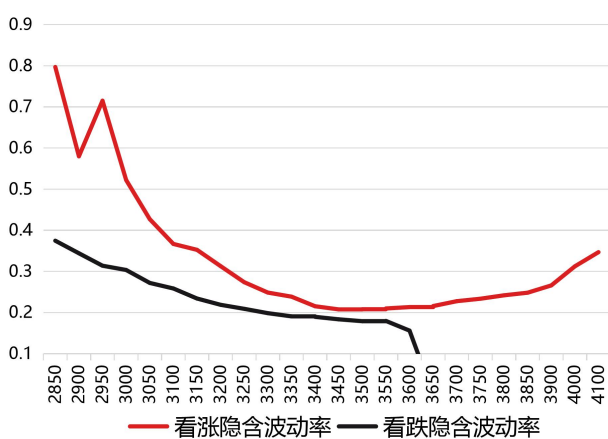
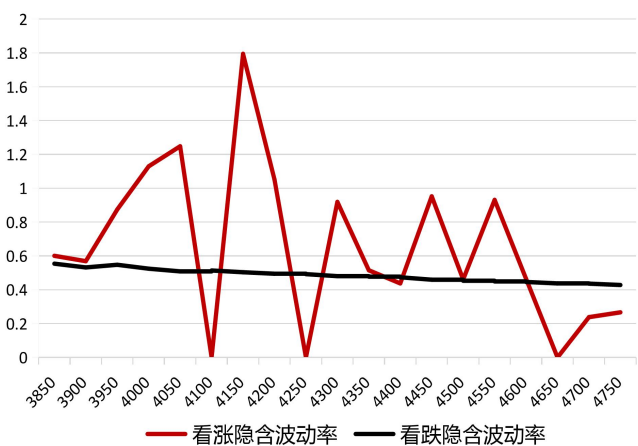


图 47：中证 1000 指数期权波动率微笑



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 48：沪深 300 指数期权波动率期限结构

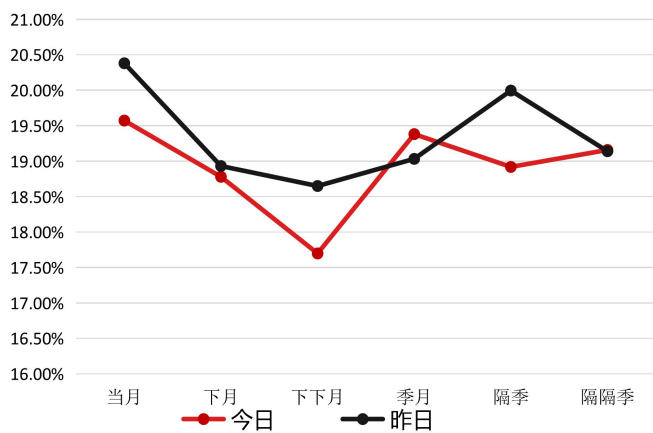


图 49：中证 1000 指数期权波动率期限结构

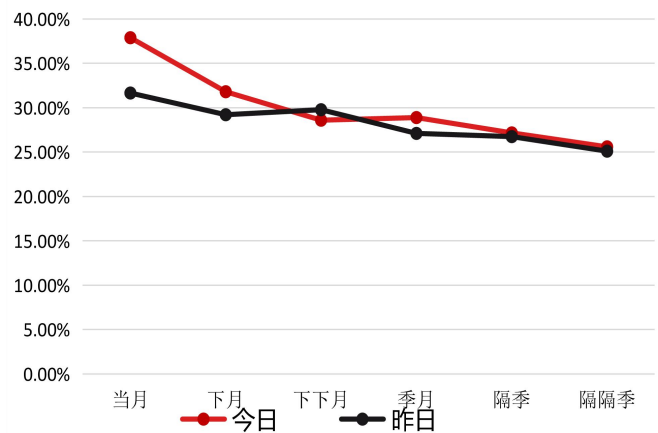


图 50：沪深 300 指数期权偏度走势

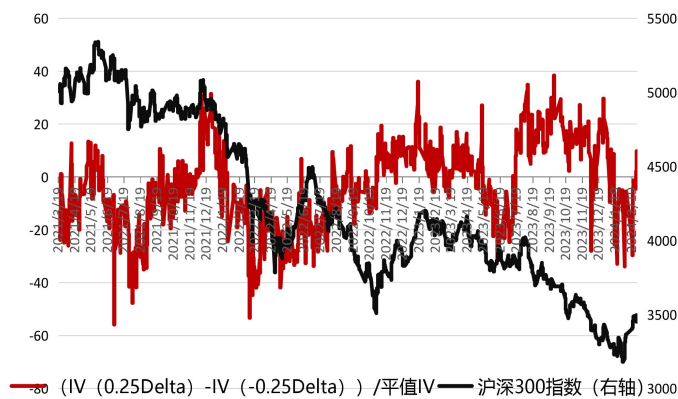
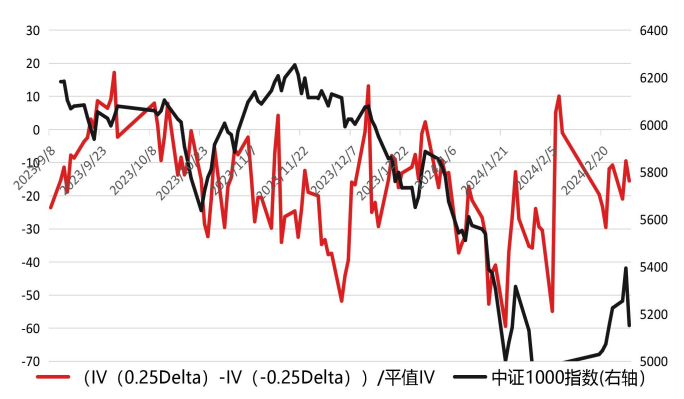


图 51：中证 1000 指数期权偏度走势



数据来源：Wind、国联期货研究所

## 国联期货研究所

地址：上海市浦东新区滨江大道 999 号高维大厦 9 楼  
无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼(214121)  
电话：（0510）85101580  
E-mail: glqhtzzx@163.com

## 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**投资有风险 入市需谨慎**